

# 业绩冰火两重天 煤企“壕气”分红频现

上市煤企2020年业绩呈现分化。Wind数据显示,截至4月9日收盘,在申万煤炭开采二级行业所覆盖的38家上市公司中,已有19家公司披露2020年年报和业绩快报。其中,陕西黑猫、山西焦化、新集能源、ST云维、平煤股份、陕西煤业、上海能源、中煤能源8家公司去年净利润同比增长;淮北矿业、开滦股份等11家公司业绩下滑。

目前已披露一季度业绩预告的4家煤企均大幅预喜。其中,兰花科创预计一季度净利增长两倍,中煤能源预计一季度净利增长超四倍。市场供需延续偏紧平衡格局,煤价上涨是业绩大幅提升的主因。

●本报记者 刘杨

## 业绩分化加剧

业绩增速位于前列的公司大多受益于焦炭价格上涨。目前净利润增速位于首位的是陕西黑猫。陕西黑猫年报显示,公司2020年实现营业收入约90.57亿元,同比降低3.52%;实现归属于上市公司股东净利润约2.78亿元,同比增长866.05%。分季度看,自去年8月以后焦炭价格出现连涨,陕西黑猫业绩随之发力。公司表示,主要产品焦炭的毛利率同比提高了约5个百分点,对公司净利润增加有所助益。

自去年二季度以来,由于国内经济运行状况持续好转,下游钢铁陆续恢复开工,对焦炭需求向好。随着各地焦炭去产能政策的落实,以及环保要求减产的影响,焦炭市场供需呈现偏紧态势,焦炭价格因此不断上涨。

主业同样以焦炭为主的山西焦化业绩也表现“扎眼”。根据业绩快报,山西焦化去年实现营业收入71亿元,比上年同期增长6.91%;归属于上市公司股东的净利润为11.03亿元,比上年同期增长132.60%。山西焦化表示,在生产经营方面,公司全面推行实施精益化管理,市场好转后大力释放装置产能,组织实施常态化对标提标,不断夯实焦炭主业的盈利能力,经营稳中向好,效益不断提升。

中煤集团旗下的新集能源、上海能源、中煤能源年度业绩同样表现亮眼。其中,2020年上海能源实现净利润6.68亿元,同比增长16.35%。上海能源表示,2021年在新基建持续发力下,煤炭市场供需“紧平衡”的基本格局有望持续,预计煤炭价格将逐步稳定在绿色区间,公司经营业绩、区域市场地位基本保持稳定。

也有部分煤炭企业面临业绩下滑的“困境”,在分析业绩下滑原因时,这些企业大都提及了2020年新冠肺炎疫情的影响。

年度净利润亏损额较大的郑州煤电预计,2020年亏损8.8亿元。对于亏损原因,公司表示,受新冠肺炎疫情影响,矿井停产整顿和地质条件等多因素影响,公司出现较大幅度亏损。其中,煤炭业务亏损约6亿元,计提减值损失约0.81亿元,已停止运行的东风电厂预计亏损0.54亿元。

## 大手笔分红频现

充沛的现金流和稳定的资本开支令煤炭龙头企业“壕气”分红,从而体现其财务健康、经营水平较好的企业面貌。

3月26日晚,中国神华发布巨额分红预案。方案显示,2020年公司拟向全体股东每10股派发18.1元(含税)股息,合计将派发现金红利359.62亿元。中国神华2020年度实现归属于上市公司股东的净利润391.70亿元,拟分红金额约占净利润的91.8%。

兖州煤业也抛出大手笔分红方案。年报显示,兖州煤业拟每10股派息10元,现金分红额达到48.73亿元,占公司净利润71.22亿元的比例达68.4%。此外,开滦股份也提出了分红计划,公司拟每10股派发股利2.8元(含税)。

截至目前,已披露一季度业绩预告的企业,业绩表现均喜人。其中,中煤能源一季度业绩大幅预喜。4月7日晚,中煤能源发布第一季度业绩预告,预计2021年第一季度实现归母净利润34.15亿元至35.2亿元,同比增长27.67亿元至28.71亿元,增长427%至443%。预计2021年第一季度实现扣非净利润为33.84亿元至34.89亿元,同比增长27.59亿元至28.64亿元,增长441%至458%。

对于业绩预增的主要原因,中煤能源表示,一季度宏观经济稳定复苏,公司产品销售价格大幅上涨。公司持续强化成本费用控制,科学统筹安全、生产、产品质量和销售等工作,煤炭产销规模进一步扩大。同时,公司确认的对参股企业的投资收益同比增加。

兰花科创披露的一季度业绩预告显示,一季度公司预盈2亿元到2.5亿元,同比增长270.56%至363.20%。兰花科创表示,公司煤炭、化肥化工等主导产品价格延续去年四季度以来快速回升的趋势,公司紧紧抓住有利的市场时机,强化生产组织,积极开拓市场销售,有效控制成本费用,销售收入和利润同比实现大幅上升。

此外,美锦能源、开滦股份一季度业绩预告均表现靓丽。美锦能源预计一季度实现盈利55000万元至75000万

元,上年同期亏损5887万元;开滦股份预计一季报净利预增78.94%至94.35%。

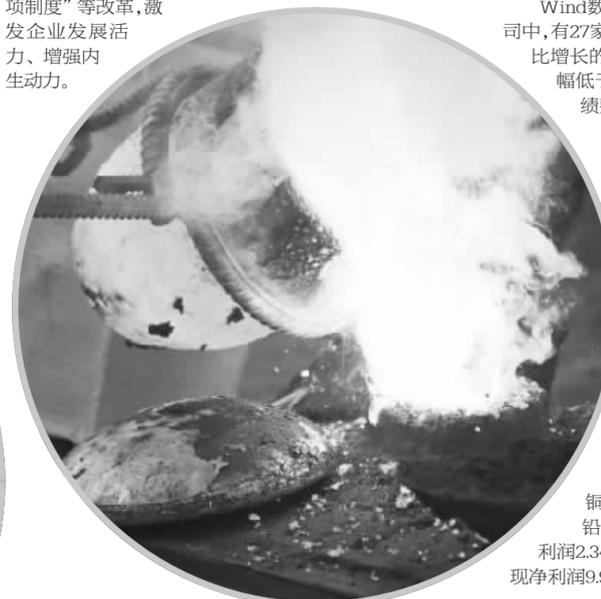
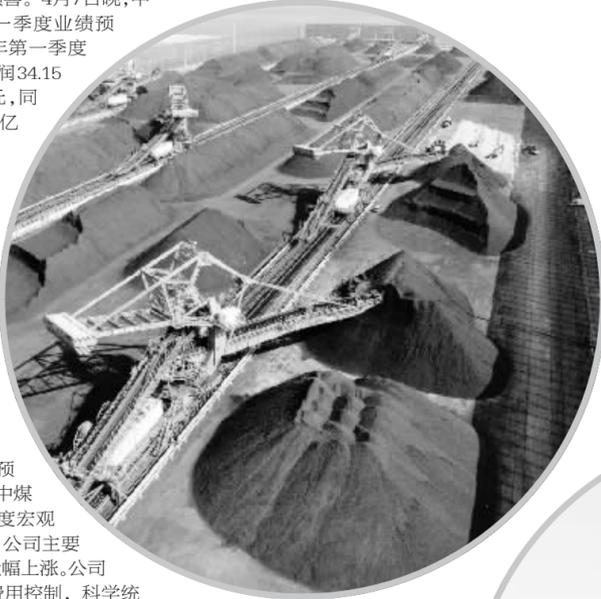
## 或进一步兼并重组

短期来看,业内人士普遍认为,煤炭行业整体将延续供不应求的局面。

天风证券指出,进入4月,北方供暖结束,部分电厂机组开始检修,煤炭消耗量将有所减少。目前工业恢复持续向好,水力发电尚不足,沿海电厂及非电终端日耗偏高,存煤可用天数下降。供给方面,榆林地区安全检查部分矿仍停产,鄂尔多斯月底缺票停产煤矿月初基本恢复正常,月

化调整和转型升级,巩固煤电一体化优势,加快布局新能源产业项目,拓展企业新增长极。

兖州煤业则在2020年年报中表示,2021年是“十四五”规划开局之年,也是兖州煤业增量崛起、动能转换、改革改制攻坚之年。集团将深入实施国企改革“双百行动”,加快混合所有制、“三项制度”等改革,激发企业发展活力、增强内生动力。



初产地供应有所缓解,但整体仍延续供不应求局面。

长期来看,业内人士指出,在国企改革的大背景下,以供给侧结构性改革为主线,煤炭企业将进一步兼并重组,未来煤炭行业集中度将大幅提升。

中煤能源副董事长彭毅在2020年年报中指出,2021年中煤能源将继续推动产业结构优

## 业绩预告“亮眼” 股价表现“抢眼”

# 7家钢铁上市公司一季度净利预增上限均翻倍

●本报记者 董添

钢铁板块指数近期连续拉升,多只钢铁股连续涨停。股价大幅拉升,一方面和钢材连续推涨、需求维持高景气度有关;另一方面,上市钢企一季度业绩表现不俗,截至4月9日晚,共有7家钢铁上市公司披露一季度业绩预告,全都预喜,且净利润同比增长幅度上限均超过100%。此外,在碳中和背景下,钢铁产量预计会得到控制,行业兼并重组有望加速,龙头公司议价权有望抬升。

## 价格连续攀升

从钢价走势看,近期钢材价格出现了较明显抬升。2021年第14周(4月5日-4月9日)兰格钢铁全国钢材综合价格指数达到202.0点,较上周上升4.15%,较去年同期上升49.89%。其中,LGMI长材价格指数为208.4点,较上周上升4.24%,较去年同期上升42.55%;LGMI型材价格指数为213.7点,较上周上升4.54%,较去年同期上升50.59%;LGMI板材价格指数为194.7点,较上周上升4.02%,较去年同期上升59.05%;LGMI管材价格指数为204.3点,较上周上升4.07%,较去年同期上升40.03%。

国泰君安研报显示,钢铁正站在新一轮繁荣的起点,这个新一轮繁荣主要有三点。第一,2021年第一次出现产能周期结束,这种现象在全球都是第一次出现。中国的产能周期在全球有举足轻重的地位。钢

铁价格由暴涨暴跌转变为易涨难跌的状态。第二,兼并重组带来龙头公司议价权提升。第三,电炉钢占比提高之后带来的盈利稳定性。

上述研报指出,从中长期来看,后疫情时代海外经济复苏导致海外钢价一直拉涨,美国的钢价已经创了2007年以来新高。此外,下游国内制造业、汽车、家电、工业板材的需求维持高景气。此外,“碳中和”实际上是加速了产能周期的结束,未来甚至会对产量有所限制。钢铁的碳排放量在工业品里排第一位,钢铁行业减碳义不容辞。“碳中和”将给行业带来两大影响:一是确定了产能周期的结束,二是确认了产量无法再无序增长。钢铁的估值长期看会得到修复,而不是短期炒作。

## 一季度业绩靓丽

从钢铁上市公司披露的一季报和一季度业绩预告情况看,上市公司一季度业绩整体亮眼。

一季报方面,中钢国际一季报显示,一季度公司共实现营业收入27.72亿元,同比增长35.85%;归属于上市公司股东的净利润为1.23亿元,同比增长1290.85%。公司指出,报告期内,钢铁行业景气度提升,在手执行工程项目增加,国内外工程项目执行平顺,较受新冠肺炎疫情疫情影响下的上年同期有较大提升。

一季度业绩预告方面,截至4月9日晚,A股共有7家钢铁上市公司对外披露

一季度业绩预告,全部预喜,且净利润同比增长幅度上限全部超过100%。

重庆钢铁4月8日晚发布一季度业绩预告公告,公司预计一季度净利润与上年同期(法定披露数据)相比,增加10.8亿元,同比增长25880.66%;预计一季度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期(法定披露数据)相比,增加1.066亿元,同比增长421343.87%。

针对业绩预增的主要原因,重庆钢铁指出,自2020年以来,公司实施了一系列技改项目,进一步优化产品结构,增强产品市场竞争力,全线提产扩能,全力提质增效。一季度,公司抓住钢铁市场复苏的有利时机,全面对标找差,狠抓降本增效,实现产销规模效益稳步提升,生产经营持续向好,净利润同比大幅增长。

## 行业整合有望提速

除业绩预告外,中国证券报记者了解到,作为钢铁主产区之一的辽宁省日前在“十四五”规划纲要中提到,要推动鞍钢和本钢等央地钢铁企业联合重组。

受此影响,鞍钢股份近期股价连续拉升。截至4月9日收盘,公司股价收报4.56元/股,周涨幅超过11%。

4月6日,辽宁省人民政府发布《辽宁省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》(简称《纲要》)。《纲要》指出,“十四五”时期,辽宁省将推动鞍钢和本钢等央地钢铁企业联合重组,培育世界一流钢铁企业;

到2025年,辽宁省高品质钢铁材料行业营业收入达到2000亿元以上。

兰格钢铁研究中心王国清指出,作为国民经济的基础性产业,钢铁行业央企通过与地方国企进行战略重组有重大战略意义,一是可以扩大企业生产规模,优化钢铁产品结构,获得新的营收和利润增长点;二是地方国企在资金、技术、管理等方面获得支持,有助于地方国企进一步发展;三是有助于钢铁行业产业集中度提升;四是通过央地联合更好带动钢铁产业升级和钢企制度创新,培育更加健康有序的市场体系,更好发挥国有钢铁企业优势,为中国钢铁业碳达峰、碳中和提供有力支撑。

王国清指出,央企和地方国企在兼并重组过程中面临诸多难题,一方面是企业税收和利润上缴在中央和地方的分配问题,另一方面也存在企业管理、人员安排、产业链条协同、企业文化融合等方面的问题,这阻碍了央企和地方国企的兼并重组。随着国企改革深入推进,钢铁行业自2019年以来迎来央企和地方国企重组的加快落地,主要是以中国宝武为代表的一系列重组地方国企案例。2019年6月,国内第一大钢铁企业——中国宝武对马钢集团实施重组,安徽省国资委向中国宝武无偿划转马钢集团51%的股权。2020年8月,中国宝武对太钢实施联合重组,山西国资运营公司向中国宝武无偿划转其持有的太钢集团51%股权;2020年底完成对重庆钢铁的入主。

## 有色金属涨价扮靓企业业绩

### 行业高景气度有望维持

●本报记者 张军

2020年年报和2021年一季度业绩预告正在紧锣密鼓披露。受益需求增加和金属产品涨价,有色金属行业业绩整体亮眼。

Wind数据显示,截至4月9日收盘,A股有色金属行业已有38家上市公司公布了去年年报,近7成去年净利润同比增长。

目前,已公布一季度业绩预告公司中,净利同比增幅明显。机构认为,铜铝高景气度有望继续,稀土长牛有望持续。

## 基本金属业绩整体向好

Wind数据统计,截至4月9日收盘,A股基本金属公司中,有27家公司公布了2020年年报。2020年净利润同比增长的有17家,同比涨幅超100%的有5家,同比涨幅低于10%的有4家;同比下降的有10家。行业业绩整体向好。

净利润同比增幅排名前三的是焦作万方、株冶集团和云铝股份。焦作万方2020年净利润为5.68亿元,同比增长432.52%。主要是2020年公司铝产品销售价格同比上升,煤炭、氧化铝等主要原材料价格同比下降。

云铝股份2020年净利润为9.03亿元,同比增长82.25%。业绩增长原因系2020年长江铝锭、南储铝锭现货价分别较上年有所上涨;公司加快重点项目建设及快速投产,新产能释放对业绩贡献明显增加。

铜行业上市公司中,紫金矿业2020年实现净利润65.09亿元,同比增长51.93%。公司称,业绩增长主要是2020年金、铜等销售价格较2019年上升所致。

铅锌行业上市公司中,锌业股份2020年实现净利润2.34亿元,同比增长15.26%。中金岭南2020年实现净利润9.95亿元,同比增长16.78%。

## 稀有金属量价齐升

稀有金属方面,Wind数据显示,截至4月9日收盘,A股共有11家上市公司发布了2020年年报。2020年净利润同比增长的有9家,其中5家公司净利润同比涨幅超100%,同比下降的仅2家。华友钴业、赣锋锂业、云南锗业净利润同比涨幅居前。

华友钴业2020年实现净利润11.65亿元,同比增长874.48%。针对业绩增长,公司称主要是公司产品高端化、产业一体化的经营战略实施取得了良好效果,随着新能源锂电材料需求快速增长,公司主要产品产销量增加,产品销售价格回升,盈利能力大幅提升。

赣锋锂业2020年实现净利润10.25亿元,同比增长186.16%。原因主要是公司锂盐产品产销量同比增长;公司持有的Pilbara等金融资产公允价值变动收益增加。

稀土涨价同样带动相关公司业绩大幅增长。厦门钨业2020年净利润同比增长135.58%。分板块来看,2020年公司强化库存管理应对钨钼材料价格波动影响,推进国际先进制造、降本增效等系列管理措施,钨钼业务盈利能力持续提升;稀土系列产品量价齐增,2020年公司稀土业务实现利润总额约为9144.12万元,同比增长约12.51%。

## 高景气度有望持续

就各上市公司披露的2021年一季度业绩预告来看,有色金属涨价支撑企业业绩攀升。

焦作万方4月8日晚间披露,预计一季度实现净利润1.9亿元-2.1亿元,同比增长126%-150%。业绩预增的原因是公司铝产品量价齐增。

锌业股份预计一季度实现净利润约3400万元-3700万元,同比增长114.97%-133.94%。紫金矿业预计一季度实现净利润23亿元-25亿元,同比增长121.15%-140.38%。公司2021年计划生产金53吨-56吨,铜54万吨-58万吨。

现货端,上海有色网数据显示,年初至今,电解铜均价涨幅达15.3%,最高触及69900元/吨;电解铝均价涨幅为11.3%,最高触及17760元/吨。稀有金属品种中,年初至今,碳酸锂(电池级)均价涨幅高达74.8%;三氯化钨涨幅为43.4%。

展望后市,云南铜业认为,全球经济正处于后疫情恢复阶段,以5G、物联网、机器人技术、人工智能、新材料、新能源等为代表的新一轮技术革命对全球经济格局产生深远影响。在“碳达峰、碳中和”目标指引下,未来我国乃至全球都将重点从电力深度脱碳和提高终端电气化率两个方面着手降低碳排放,预计全球范围内铜的消费能力仍在持续增长,精炼铜产能仍有空间。根据相关机构分析,全球精炼铜产能预计每年平均增长约0.5%。

安信证券有色金属首席分析师齐丁认为,全球通胀交易已经开启,加上铜矿供应进入低速增长时代,加工费下跌导致铜冶炼产能被抑制。随着国内工业生产旺季到来,国内冶炼厂检修增加叠加国际因素,铜市短期内或再现供需错配格局,铜价中枢有望维持高位。电解铝方面,考虑到电解铝供给侧改革叠加“碳中和”影响,电解铝行业将迎来高吨铝利润和强持续性的新时代。

稀有金属方面,赣锋锂业方面表示,公司将根据未来锂产品市场需求变化和评估选择扩充产能,并计划于2025年形成年产10万吨LCE矿石提锂、10万吨LCE卤水及黏土提锂产能。

宝钛股份预计一季度实现净利润9200万元左右,同比增长122.59%。公司称,在国家经济处于全面深化改革的重要战略机遇期、着力加强供给侧结构性改革、产业转型升级及行业预期长期超好的情况下,未来钛行业在航空、航天、航发、大飞机、舰船、石化、生活用钛、深海、医疗、建筑、新能源、新材料、环保等产业上仍有较大的市场发展机遇和空间。

中信证券称,高性能钕铁硼主要稀土原料为轻稀土氧化镨钕、重稀土氧化铈及氧化铽,应用于新能源汽车、风电、节能变频空调、传统汽车等领域。在新能源等下游需求的驱动下,稀土价格有望开启长牛行情。